شركة المواساة للخدمات الطبية

قطاع الرعاية الصحية | النتائج الاولية للربع الرابع ٢٠١٣ | ٢١ يناير ٢٠١٤

نتائج متفوقة للربع الرابع ٢٠١٣، نستمر في التوصية "شراء"

- **نتائج أعلى من التوقعات:** أعلنت شركة المواساة للخدمات الطبية (MOUWASAT AB/٤٠٠٢، التوصية: شراء، السعر المستهدف: ١٠٢ ر.س. للسهم) عن صافي ربح للربع الرابع ٢٠١٣ بقيمة ٥٠,٤ مليون ر.س. (١٣,٤ مليون دولار أمريكي، أعلى من متوسط التوقعات بنسبة ٤,١٪ وأعلى من توقعاتنا بنسبة ٢٣٪، نمو عن الربع السابق بنسبة ١٤,٣٪، وعن الربع المماثل من العام الســابق بنسبة ١٨٪). يعود الســبب في تفوق النتائج على التوقعات بسبب النمو الكبير في المبيعات بقيمة ٢٤٢,٦ مليــون ر.س. (٦٤,٧ مليون دولار أمريكي، نمو عن الربع الســابق بنســبة ١٤,٧٪، وعـن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٤٪).

مليون ر.س.	الربع الرابع ٢٠١٢	الربع الأول ٢٠١٣	الربع الثاني ٢٠١٣	الربع الثالث ٢٠١٣	الربع الرابع ٢٠١٣	توقعات الربع الرابع ٢٠١٣	التغير عن توقعات السعودي الفرنسي كابيتال	التغير عن الربع السابق	التغير عن العام الماضي
الايرادات	٢١٣	٢١٩	٢٢٩	٢١٢	٢٤٣	٢٣٦	٪٣	٪١٥	٪١٤
اجمالي الربح	١٠١	١١٠	١١٧	١٠٤	١٢٤	١١٤	٪٩	٪١٩	٪٢٣
هامش اجمالي الربح	٪٤٧	٪٥٠	٪٥١	٪٤٩	٪٥١	٪٤٨			
مصروفات تشغيلية	(٥٧)	(٥٢)	(٥٧)	(٥٦)	(٦٩)	(٦٩)	٪٠	٪٢٤	٪٢٠
الربح التشغيلي	٤٤	٥٨	٦٠	٤٩	٥٥	٤٥	٪٢٢	٪١٣	٪٢٦
هامش الربح التشغيلي	٪٢١	٪٢٧	٪٢٦	٪٢٣	٪٢٣	٪١٩			
صافي الربح	٤٣	٥٣	٥٤	٤٤	٥٠	٤١	٪٢٣	٪١٤	٪١٨
هامش صافي الربح	٪٢٠	٪٢٤	٪٢٤	٪٢١	٪٢١	٪١٧			

المصدر: الشركة، تداول، تحليل السعودي الفرنسي كابيتال

- **فاقت النتائج الســنوية التوقعات:** ارتفع صافي ربح شركة المواساة خلال السنة المالية ٢٠١٣ عن السنة السابقة بنسبة ١٧٪ لتصل إلى ٢٠١ مليون ر.س.، وذلك أعلى من توقعاتنا البالغة ١٩٢ مليون ر.س. بنسبة ٥٪، كما ارتفعت المبيعات عن السنة المالية السابقة بنسبة ١٣٪ لتصل إلى ٩٠٢ مليون ر.س. لتكون متوافقة بذلك مع توقعاتنا بشكل عام. من المرجح أن يكون السبب في هذا الإرتفاع نتيجة لزيادة معدل الإشغال (لم يتم الإعلان عن التفاصيل) الأمر الذي دعم ارتفاع المبيعات.

- **تحسن الهامش التشغيلي:** تحسن الهامش التشغيلي خلال الربع الرابع ٢٠١٣ إلى ٢٣٪ مقابل ٢١٪ في الربع الرابع لعام ٢٠١٢، كما تحســن الهامش التشغيلي للسـنة المالية ٢٠١٣ إلى ٢٥٪ مقارنة بنسبة ٢٣٪ للسنة المالية السابقة ٢٠١٢. قد يرجع السبب في تحسن الهامش التشغيلي الى ارتفاع استغلال السعة الحالية مع انخفاض التكلفة لكل مراجع.

مليون ر.س.	٢٠١١	٢٠١٢	٢٠١٣	توقعات لعام ٢٠١٣	التغير عن توقعات السعودي الفرنسي كابيتال	التغير عن العام الماضي
الايرادات	٦٧٨	٧٩٧	٩٠٢	٨٩٦	٪١	٪١٣
اجمالي الربح	٣٢٤	٣٧٣	٤٥٦	٤٤٦	٪٢	٪٢٢
هامش اجمالي الربح	٪٤٨	٪٤٧	٪٥١	٪٥٠		
مصروفات تشغيلية	(١٥٥)	(١٨٧)	(٢٣٤)	(٢٣٣)	٪٠	٪٢٥
الربح التشغيلي	١٦٩	١٨٦	٢٢٢	٢١٢	٪٥	٪١٩
هامش الربح التشغيلي	٪٢٥	٪٢٣	٪٢٥	٪٢٤		
صافي الربح	١٤٨	١٧٢	٢٠١	١٩٢	٪٥	٪١٧

المصدر: الشركة، تداول، تحليل السعودي الفرنسي كابيتال

- **التقييـم:** يتم تداول ســهم شركة المواســاة بمكرر ربحية متوقع للعــام ٢٠١٤ يبلغ ١٨,٧ مرة، وذلـك أعلى من الشركات المشابهة في المملكة والبالغ ١٨,٤ مرة، واقل من الشركات المشابهة في العالم والبالغ ٢٠,٨ مرة. لقد كان اداء سهم المواساة أقل من أداء مؤشر السوق الرئيسي خلال الثلاث شهور الماضية بنسبة ٢٪، ومنذ بداية العام ٢٠١٤ بنسبة ٧٪. وقد أعلنت الشركة مســبقاً عن توزيع ارباح نقدية بقيمة ٢ ريال ســعودي للسهم (توقعات الســعودي الفرنسي كابيتال: ١,٩٢ ريال سعودي للسهم) للسنة المالية ٢٠١٣، بتحقيق عائد ارباح بنسبة ٢,٣٪.

- **نســتمر بالتوصية "شراء":** نحن مســتمرون بالمحافظة على نظرتنا الايجابية لشركة المواساة في ضوء خططها للتوسعة (الرياض خلال ٢٠١٤) وتواجدها القوي في المملكة (٤ مستشــفيات) مقارنة بالشركات الاخرى في المملكة. تتمتع الشركة بالدعم الذي تقدمه الحكومة لقطاع الرعاية الصحية المحلي الى جانب مقومات الشركة الإيجابية، لا نزال نعتقد بقوة السهم ونستمر بتصنيفه على أساس "شراء".

ملخص التوصية	شراء
التوصية	شراء
السعر المستهدف (ر.س.)	١٠٢
التغير	٪١٦,٦

بيانات السهم		
سعر الإغلاق*	ر.س.	٨٧,٥
الرسملة السوقية	مليون ر.س.	٤,٣٧٥
عدد الأسهم القائمة	مليون	٥٠
أعلى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	٩٤
أدنى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	٥٠,٣
التغير في السعر لآخر ثلاث شهور	٪	٣,٢
ربح السهم المتوقع للعام ٢٠١٤	ر.س.	٤,٧
رمز السهم (رويترز/بلومبرغ)	4002.SE	MOUWASAT AB

* السعر كما في ٢٠ يناير ٢٠١٤.

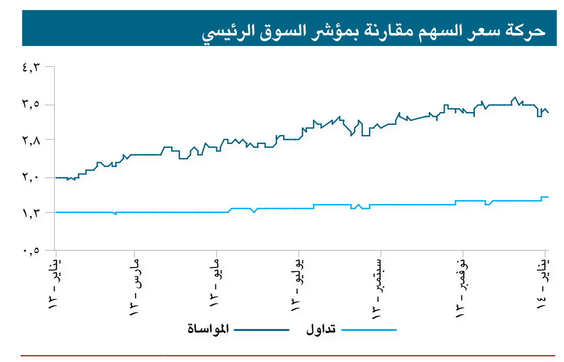
بنية المساهمة (٪)	
الجمهور	٤٧,٥
محمد سلطان حماد السبيعي	١٧,٥
ناصر سلطان فهد السبيعي	١٧,٥
سليمان محمد سليمان السليم	١٧,٥

المصدر: تداول

أهم النسب المتوقعة للعام ٢٠١٤	
مكرر الربحية (مرة)	١٨,٦
مكرر EV/EBITDA (مرة)	١٤,٤
عائد توزيعات الأرباح الى السعر (٪)	٢,٧

المصدر: الشركة، تحليل السعودي الفرنسي كابيتال

حركة سعر السهم مقارنة بمؤشر السوق الرئيسي



المصدر: تداول، الشركة، تحليل السعودي الفرنسي كابيتال

تغطية القطاع
ديبانجان راي
dipanjanray@fransicapital.com.sa
+٩٦٦ ١ ١٢٨٢٦٨٦١

عبد العزيز جودت
AJawdat@fransicapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٥٦

السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل
هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)





إطار العمل بالتوصيات

شراء: يوصي المحلل بشراء السهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أعلى من سعر السهم في السوق بنسبة ١٠٪ أو أكثر.

احتفاظ: يوصي المحلل بالاحتفاظ بالسهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أعلى أو أقل بنسبة ١٠٪ من سعر السهم في السوق.

بيع: يوصي المحلل ببيع السهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أقل بنسبة ١٠٪ أو أكثر من سعر السهم السائد في السوق.

السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل
هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)





معلومات الاتصال

دائرة الأبحاث والمشورة

Research&Advisory@FransiCapital.com.sa

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال

٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

الموقع الإلكتروني

www.sfc.sa

شركة السعودي الفرنسي كابيتال ذ.م.م.

سجل تجاري رقم ١٠١٠٢٣١٢١٧، صندوق بريد ٢٣٤٥٤، الرياض ١١٤٢٦،

المملكة العربية السعودية، المركز الرئيسي – الرياض

مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)




اخلاء المسؤولية

تـم اعـداد هذا التقرير من قبل شركة السـعودي الفرنسي كابيتال، شركة اسـتثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاسـتثمارية، ادارة الأصول، الوسـاطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمـد هـذا التقرير على المعلومات المتاحة للعمـوم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمهـا كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجـب الاتكال عليها كمعلومات متكاملـة أو دقيقـة. وعليـه، لا نقدم أو نضمـن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول عـلى عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومـات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاسـتثمار لطبيعة المسـتثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شـخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السـعودي الفرنسي كابيتال بشـدة أي مسـتثمر محتمل أن يطلب إرشـاد قانوني، محاسـبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاسـتثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات اسـتثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاسـتثمار الى رسـوم على الاسـتثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات الى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السـعودي الفرنسي كابيتال، شركة محدودة المسـؤولية؛ سـجل تجـاري ١٠١٠٢٣١٢١٧، صندوق بريـد: ٢٣٤٥٤، الريـاض ١١٤٢٦ المملكة العربية السعودية، المركز الرئيسي – الرياض. شركة مرخصة وخاضعة لأنظمة هيئة السوق المالية السعودية بموجب الترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣).